

alle Daten per 31.01.2014

Portfolio & Marktumfeld

Der Start ins 2014 wurde von Turbulenzen in den Emerging Markets überschattet. Der Schweizer Aktienmarkt, insbesondere das Nebenwerte-Segment, liess sich davon allerdings wenig beeindrucken. SaraSelect konnte erfolgreich an das alte Jahr anknüpfen und legte bereits wieder beachtliche +3.41 % zu. Die Benchmark stieg im Januar um +1.42% an. Unsere Portfolio-Schwergewichte Daetwyler (+10.57%), Interroll (+9.18%), Phoenix Mecano (+7.16%) und Bossard (+5.81%) legten einen fulminanten Start ins Börsenjahr hin und lieferten die grössten positiven Performancebeiträge. Stark zulegen konnten zudem Publigroup (+29.00%) sowie Logitech (+16.73%) und Ascom (+15.00%) mit überzeugenden Ergebnispublikationen. Negativ entwickelten sich hingegen Adval Tech (-7.43%), Sika (-5.77%) oder auch Kaba (-4.38%).

Wegen aufkommenden Befürchtungen einer Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern sind viele Auguren für Aktienengagements wieder vorsichtiger geworden. Geht man jedoch davon aus, dass die Zinsen wegen der fragilen Konjunktur und den horrenden Staatsschulden noch länger tief bleiben müssen und die Risikoprämie in der Schweiz auf ihren Durchschnittswert von 2.6% (aktuell 4.2%) sinken wird, so könnte für den SPI gemäss Fed-Model ein KGV von rund 27.5x bezahlt werden (aktuell 19.1x). Dies entspricht immerhin einem Kurspotenzial von satten 43%. Da scheint es fraglich, ob es sinnvoll ist, auf den von vielen ersehnten Rückschlag für Aktienzukäufe zu warten. Insbesondere auch, weil in den nächsten Monaten interessante Dividendenzahlungen locken.

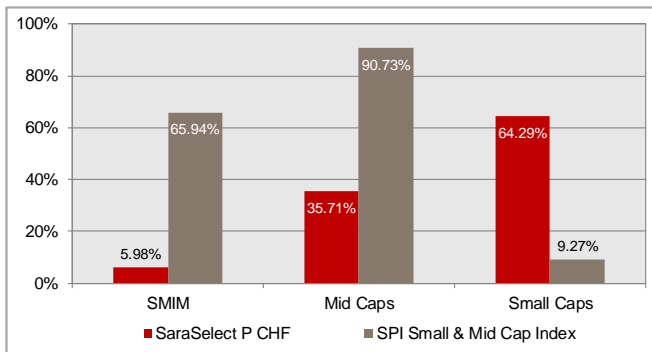
Die Schweizer Small Caps stiegen im Januar mit einer Performance von +5.11% nochmals deutlich an. Die SMIM-Werte (-0.29%) und auch die Bluechips (-0.14%) vermochten nicht mitzuhalten. Damit bestätigte sich bei den kleinen Werten einmal mehr der Januareffekt, der sich aufgrund der moderaten Bewertungen noch in die Resultate-Saison weiterziehen sollte.

Aufgefallen...

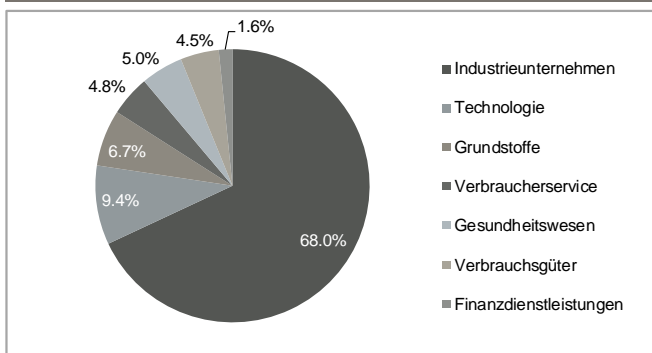
Endlich wurde der Schleier gelüftet. Der von vielen „Insidern“ vermutete Metco Verkauf von Sulzer an OC Oerlikon ist Tatsache. Der Unternehmenswert von ca. 1 Mrd. erscheint aufgrund der hohen Synergien nicht exzessiv. Bis zum Closing der Transaktion im 3. Quartal 2014 werden Sulzer hingegen die stabilen Cashflows aus der Division fehlen. Auch dürfte bis dahin kaum ein valabler „Ersatz“ für die Metco Division gefunden sein. Prima vista scheint dieser Deal somit für OC Oerlikon besser zu sein als für Sulzer. Zudem stellt sich natürlich auch die Frage der „richtigen“ Corporate Governance.

"Die Zukunft ist niemals klar: Schon für ein bisschen Gewissheit muss man einen hohen Preis zahlen. Unsicherheit ist deshalb der Freund von langfristigen Investoren."
Warren Buffett, US-Investor

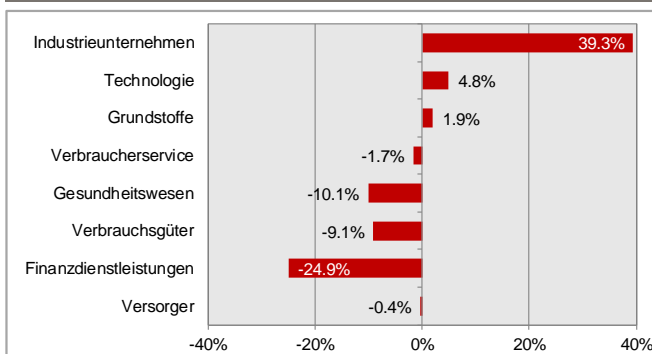
Allokation Segmente



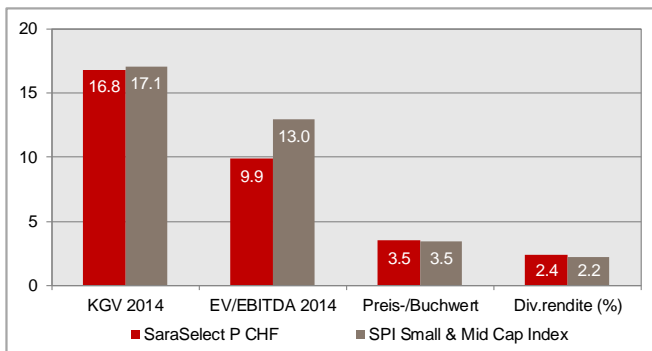
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.61%	0.24%
Daetwyler Holding AG	8.46%	0.50%
Bossard Holding AG	7.63%	0.31%
Interroll Holding AG	5.90%	0.18%
Phoenix Mecano AG	5.46%	0.20%
Belimo Holding AG	5.40%	0.62%
Bachem Holding AG	4.92%	0.10%
Bucher Industries AG	5.90%	0.18%
Bell AG	4.32%	0.16%
Sika AG	4.09%	3.40%
Kaba Holding AG	3.96%	0.84%
Bobst Group AG	3.60%	0.14%
Huber & Suhner AG	3.58%	0.37%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.38%	0.08%
ALSO Holding AG	3.01%	0.07%
Total Top 15	77.00%	8.13%

Fondsprofil & Kennzahlen

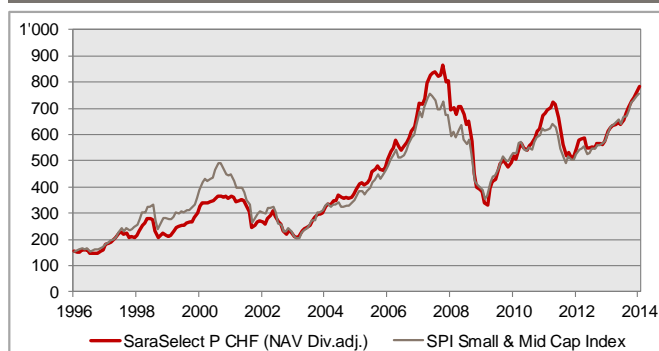
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 657.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 782.59
Hist. Volatilität*	13.46% p.a.
Tracking Error*	5.44% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

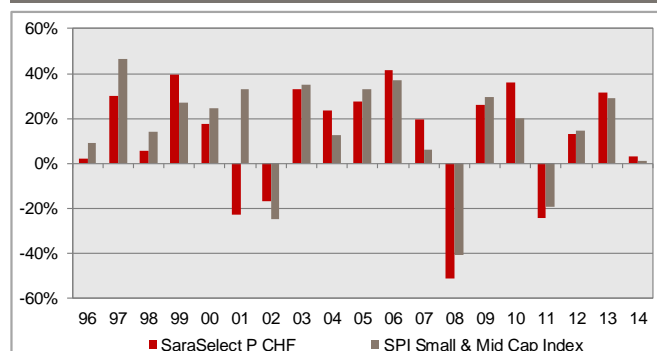
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	3.41%	3.41%	27.91%	4.64% p.a.	15.29% p.a.	9.19% p.a.	9.44% p.a.
Index	1.42%	1.42%	25.26%	7.10% p.a.	14.26% p.a.	8.62% p.a.	9.22% p.a.

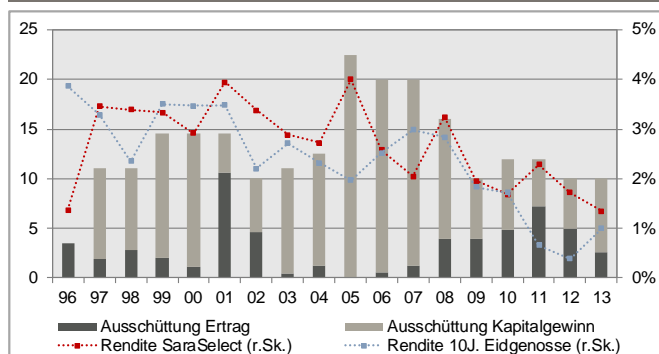
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
2013	2.60	7.40	10.00
2012	5.00	5.00	10.00
2011	7.20	4.80	12.00
2010	4.80	7.20	12.00
2009	4.00	6.00	10.00
2008	4.00	12.00	16.00
2007	1.20	18.80	20.00
2006	0.60	19.40	20.00
2005	0.00	22.50	22.50
2004	1.20	11.30	12.50

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2014	Fonds	3.41%												3.41%
	Index	1.42%												1.42%
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%	4.26%	2.86%	3.48%	1.98%	2.01%	35.45%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%	2.96%	4.06%	1.70%	1.83%	31.13%
2012	Fonds	7.50%	5.59%	0.84%	0.59%	-6.47%	0.14%	0.91%	-0.88%	2.90%	-0.04%	-0.99%	2.84%	12.98%
	Index	4.19%	3.76%	0.73%	1.50%	-5.88%	0.98%	3.03%	0.09%	2.23%	0.58%	1.58%	1.27%	14.59%
2011	Fonds	1.51%	1.54%	1.25%	2.91%	-1.08%	-6.91%	-8.06%	-8.32%	-7.45%	2.80%	-3.49%	-0.99%	-24.21%
	Index	-1.08%	0.91%	0.28%	2.53%	-1.49%	-5.70%	-7.56%	-6.66%	-4.36%	5.73%	-2.87%	0.12%	-19.11%
2010	Fonds	4.61%	-1.94%	8.48%	2.83%	-3.34%	-1.12%	3.16%	1.29%	3.59%	5.02%	1.26%	8.02%	35.99%
	Index	2.57%	-0.63%	7.71%	0.50%	-4.95%	-1.19%	2.40%	-1.10%	4.81%	3.19%	1.27%	4.45%	20.06%
2009	Fonds	-2.24%	-11.31%	-2.41%	18.43%	7.13%	1.61%	6.81%	6.58%	2.73%	-2.06%	-2.88%	3.79%	25.93%
	Index	-2.89%	-8.32%	2.74%	14.33%	5.06%	1.12%	5.46%	5.56%	4.62%	-3.81%	0.50%	3.65%	29.65%

Rechtlicher Hinweis: Die VV Vermögensverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder ein Anspruch noch eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der Angaben. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt. Der aktuelle Verkaufsprospekt inklusive des Verwaltungsreglements, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der Depotbank und dem Informationszentrum (Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, CH-4002 Basel, Schweiz) und dem Fondsmanager (Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.